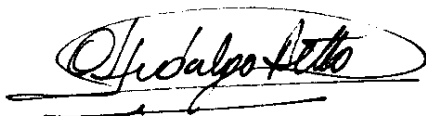


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.**

He examinado el Balance General de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., al 31 de Diciembre del 2004, el Estado de Resultados, Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoria.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoria incluyo aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoria que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoria también incluyo la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoria efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A., al 31 de Diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Marzo 15 del 2005



CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		842.067
Cuentas por Cobrar	2	25.060.996
Inventarios	3	15.690.111
Pagos Anticipados		96.380
Total Activo Corriente		<u>41.689.554</u>
Propiedad y Equipos Neto	4	1.052.408
Otros Activos	5	362.912
Total Activo		<u>43.104.874</u> =====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		390.091
Obligaciones por Pagar	6	13.804.552
Cuentas por Pagar	7	16.232.403
Beneficios Sociales por Pagar	8	398.996
Total Pasivo Corriente		<u>30.826.042</u>
Largo Plazo	6	5.418.903
Total Pasivo		<u>36.244.945</u>
Patrimonio		
Capital Social	9	3.011.000
Reserva Legal	10	500.000
Reserva de Capital		468.408
Reserva Facultativa		1.549.636
Reserva Valuación		229.604
Utilidad del Ejercicio		1.101.281
Total Patrimonio		<u>6.859.929</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>43.104.874</u>

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	65.921.976
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-49.282.477
-----------------	-------------

Margen Bruto	16.639.499
--------------	------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-17.396.177
-----------------------------	-------------

Financieros	-1.874.779
-------------	------------

Otros Ingresos (Egresos)	4.177.672
--------------------------	-----------

Total Gastos	-15.093.284
--------------	-------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores	1.546.215
---	-----------

15% Participación Trabajadores	-231.932
--------------------------------	----------

Utilidad Antes Impuesto Renta	1.314.283
-------------------------------	-----------

Impuesto Renta	-213.002
----------------	----------

Utilidad Después Impuesto Renta	1.101.281
---------------------------------	-----------

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DÓLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	3.011.000
	<u>=====</u>

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	336.000
Transferencia	164.000
	<u>-----</u>
Saldo al Final del Año	500.000
	<u>=====</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	468.408
	<u>=====</u>

RESERVA VALUACIÓN

Saldo al Inicio y Final del Año	229.604
	<u>=====</u>

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	1.549.636
Utilidad del Ejercicio	1.101.281
	<u>-----</u>
Total	2.650.917
	<u>=====</u>

Total Patrimonio de los Accionistas	6.859.929
	<u>=====</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DÓLARES

Utilidad del Ejercicio	1.101.281
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	876.614
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-4.916.237
Inventarios	-3.774.554
Pagos Anticipados	-96.381
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	-4.799.829
Beneficios Sociales por Pagar	94.841
Total Ajustes	-12.615.546
Efectivo Provisto para Operaciones	-11.514.265
Disminución Deuda Largo Plazo	4.293.009
Disminución Deuda Corto Plazo	7.961.817
Incremento activo Fijo	-370.400
Disminución Neta del Efectivo	370.161
Efectivo al Inicio del Año	81.815
Efectivo al Final del Año	<u>451.976</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A., es una empresa cuya actividad consiste en la venta de electrodomésticos, artículos para el hogar y para la oficina en el mercado local. Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2004 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañía.

b) Inventarios

Los Inventarios están valorados de acuerdo al valor de mercado el menor.

c) Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos se hayan registrados al costo de adquisición, más las Revalorizaciones, la Reexpresión monetaria y la NEC 17, efectuada de acuerdo a disposiciones legales. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores y mantenimientos que no alargan la vida útil del activo se cargan a gastos.

d) Depreciaciones

Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios e Instalaciones	5%
Equipos de Computación	20%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	25.214.227
Impuestos	213.011
Empleados	56.097
(-) Provisión Cuentas Malas	-537.142
Otros	114.803

Total	25.060.996
	=====

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	13.111.346
Importaciones en Tránsito	2.786.607
Provisión Obsolescencia	-207.842

Total	15.690.111
	=====

Los Inventarios son propiedad de la compañía US\$ 3.000.000.00 se encuentran dados en garantía.

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Saldo al 31/12/2004
Equipo Computación	561.565	140.714	702.279
Equipos	81.306	136.652	556.892
Muebles y Enseres	420.240	24.160	105.466
Vallas Publicitarias	19.839	0	19.839
Vehículos	251.604	68.874	320.478
	-----	-----	-----
Suman	1.334.554	370.400	1.704.954
(-) Depreciación Acumulada	-421.126	-231.420	-652.546
	-----	-----	-----
Neto	913.428	138.980	1.052.408
	=====	=====	=====

(Expresado en Dólares)

5. OTROS ACTIVOS

Patentes y Marcas	362.912
	=====

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds Bank	
Vencimientos hasta 09/05/05 Interés Promedio 7%	5.275.000

Banco Bolivariano	
Vencimientos hasta 09/06/05 Interés Promedio 7%	6.829.552

Banco del Pichincha	
Vencimientos hasta 08/06/05 Interés 8%	1.700.000

Total Corto Plazo	<u>13.804.552</u>
--------------------------	-------------------

Largo Plazo

Relacionada: Cambridge	5.000.000
Fondo Jubilación	418.903

Total Largo Plazo	<u>5.418.903</u>
--------------------------	------------------

Total obligaciones	<u>19.223.455</u>
	=====

La compañía tiene hipoteca abierta con el Lloyds Bank.

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas: Cambridge	5.319.645
Clientes	919.300
Proveedores	8.976.168
Impuestos	779.893
Intereses	213.634
Otros	23.763

Total	16.232.403
	=====

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos.

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	11.721
Décimo Cuarto Sueldo	16.141
Vacaciones	62.453
Fondo de Reserva	40.617
15% Participación Trabajadores	231.932
IESS y Otros	36.132

Total	398.996
	=====

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2004, el Capital Social consiste de 30.110 acciones ordinarias.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de Diciembre del 2004 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 110.128.

11. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, calculada antes del Impuesto a la Renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las Autoridades Fiscales han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre de 1996.

13. ACCIONISTAS

La compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los Accionistas.

14. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las Notas 6 y 7.

15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

16. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

18. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existieron acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

19. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.